

Novembre 2022 | Rothschild & Co Asset Management Europe



R-co Valor 4Change Global Equity : Être un investisseur durable avec une réelle exposition internationale



Yoann Ignatiew
Gérant
de R-co Valor 4Change
Global Equity



Anthony Bailly
Gérant
de R-co Valor 4Change
Global Equity



Henri Captier
Gérant
de R-co Valor 4Change
Global Equity

Comment être un investisseur responsable, tout en se laissant la possibilité de bénéficier des dynamiques des différentes zones géographiques ?

Être un investisseur durable est un défi touchant sans distinction le monde des institutionnels et celui des particuliers. La transition géographique pose très vite, quant à elle, la question des limites de l'univers d'investissement.

D'un point de vue financier, il nous paraît limitant de restreindre notre spectre d'investissement aux territoires les plus matures en matière de durabilité. Nous sommes convaincus de la nécessité d'investir dans les régions où les chantiers sont les plus vastes, et ainsi, soutenir les acteurs locaux dans une transition vers des modèles plus durables. En 2020, la Chine, l'Inde et l'Amérique Latine étaient responsables de 40% des émissions de CO₂ globales⁽¹⁾. Il nous semble aujourd'hui primordial de considérer ces régions où la capacité d'amélioration est la plus étendue afin de participer activement à l'effort de transition.

R-co Valor 4Change Global Equity propose un cadre ISR⁽²⁾ exigeant tout en investissant dans un univers global, sans restriction géographique⁽³⁾. Le fonds a pour objectif d'allier performance financière avec de hauts standards de durabilité, comme en atteste ses labélisations Belge "Towards Sustainability" et Française "Label ISR". Il propose une allocation aux actions qui se veut opportuniste, permettant l'accès à des investissements diversifiés, tant par secteurs que par pays. L'univers d'investissement se scinde en trois zones géographiques plus ou moins avancées dans la prise en compte des critères ISR : l'Europe, les autres Pays de l'OCDE et les Pays Émergents.

On trouve en Europe, précurseur en matière d'investissement responsable, les entreprises souvent les plus matures dans l'intégration des considérations extra-financières. Au sein de notre univers d'investissement, les sociétés européennes sont parmi les mieux notées par les agences indépendantes. La note ESG moyenne des entreprises du MSCI Europe est de 7,65 contre 5,43 pour celles du MSCI USA, et enfin 3,64 pour celles du MSCI Asia ex Japan⁽⁴⁾. Au sein du fonds, les valeurs européennes contribuent à ancrer un haut niveau de durabilité. Un exemple de cette dynamique, dans le secteur du luxe, le groupe Kering a créé le premier compte de résultats environnemental permettant de mesurer avec précision les impacts environnementaux de ses activités tout au long de sa chaîne d'approvisionnement⁽⁵⁾.

Les autres Pays de l'OCDE rattrapent progressivement leur retard sur l'Europe, compensé notamment par des plans d'investissements massifs orientés vers des acteurs de la transition durable. Aux États-Unis, "l'*Inflation Reduction Act*" de l'administration Biden, place le pays sur la voie d'une réduction de ses émissions de gaz à effets de serre de près de 40% d'ici 2030⁽⁶⁾. Malgré une résurgence récente du mouvement anti-ESG, le gouvernement américain oriente, à travers ce plan, 120 milliards de dollars pour le développement de l'énergie solaire et éolienne sur son territoire. Les progrès technologiques participent également à l'effort de transition. Le montant des financements de "start-ups" américaines dédiées aux technologies climatiques s'élèvent à 42 milliards de dollars entre 2010 et

(1) Our World in Data: 2020 CO₂ emissions by region. Accessible: CO₂ emissions - Our World in Data.

(2) ISR : Investissement socialement responsable. Démarche visant à appliquer à l'investissement les principes du développement durable. Ainsi, le choix d'un investissement ne sera pas uniquement dicté par des considérations financières de court terme mais prendra également en compte des critères extra-financiers.

(3) Notre univers d'investissement reste soumis à la liste d'exclusion géographique établie par le Groupe d'action financière (GAFI) de l'Union Européenne.

(4) Source : MSCI ESG, octobre 2022.

(5) Kering : EP&L : Un outil pour le développement durable | Kering.

(6) The White House : *The Inflation Reduction Act Will Significantly Cut the Social Costs of Climate Change*. Comparaison faite par rapport au niveau d'émission de 2005.

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus.



2022 (contre 22 milliards en Europe sur la même période)⁽⁷⁾. En parallèle, certaines industries n'ont cessé d'innover en ce sens. Ainsi, nous détenons en portefeuille la société Hexcel qui produit des matériaux composites utilisés pour la fabrication de structures d'avions. Ces produits, particulièrement légers, contribuent à réduire nettement le poids des appareils, et donc, leur consommation de carburant.

Les Pays Émergents ont les plus importantes marges d'améliorations de leurs pratiques durables, mais restent pourtant des options souvent écartées par les investisseurs en raison de leur profil de risque. Les dynamiques de transition des Pays Émergents sont accélérées par des prises de conscience des gouvernements et populations. Ainsi, lors du 20^{ème} Congrès du Parti Communiste Chinois, Xi Jing Ping a réaffirmé les ambitions du pays d'atteindre un plafond d'émissions de CO₂ en 2030, et une neutralité carbone en 2060⁽⁸⁾ (contre 2050 pour l'Union Européenne). Le pays a récemment établi un premier rapport encadrant les normes de divulgation extra financières, basé sur un cadre en partie défini par l'entreprise d'assurance Ping An. Le cas de la Chine est clivant, particulièrement chez les investisseurs européens. La question d'investir ou non sur la zone se pose à juste titre, tant le pays polarise des questions autour des droits humains, des tensions géopolitiques, ou encore de la structure de l'actionnariat des entreprises. Nous avons néanmoins la conviction qu'exclure totalement la zone serait une erreur, de par le poids du pays dans l'économie mondiale tout d'abord, mais également parce que nous avons la certitude qu'aborder les enjeux de durabilité au cas par cas nous permet d'éviter les écueils d'une lecture globale, parfois limitante. En Amérique Latine, la prise de conscience environnementale est d'autant plus importante, la région étant en première ligne face aux conséquences des aléas climatiques. La récente (ré)élection de Lula au Brésil, plébiscité notamment pour sa politique de conservation de la forêt Amazonienne, atteste des préoccupations environnementales croissantes. Des initiatives dans la région tentent de réconcilier le développement économique des populations locales avec une réduction des inégalités sociales. En exemple, l'entreprise technologique Mercadolibre contribue à développer l'accès aux crédits pour les populations locales, souvent non bancarisées, et n'ayant donc pas accès aux méthodes de financement traditionnelles.

Notre approche ciblée des enjeux de durabilité nous permet de bénéficier de la dynamique de toutes les zones géographiques, tout en gardant un cadre d'investissement exigeant. Notre démarche ISR propose une analyse de matérialité propre aux enjeux de chaque secteur et zone géographique ; et notre expérience de la sensibilisation auprès des entreprises nous permet de créer des partenariats vertueux sur le long terme. Très concrètement, nous ne nous limitons pas aux notes publiées par les agences indépendantes, et menons également une analyse qualitative afin d'identifier les éléments encore "sous les radars". Nous challengeons par ailleurs régulièrement les *managements* des sociétés en portefeuille, afin de les pousser vers des pratiques plus durables. Portés par notre culture d'investisseur européen, nous engageons en profondeur sur un portefeuille concentré d'environ 45 valeurs. Nous nous efforçons d'assurer un dialogue dans le sens d'une transition durable, et ce, en particulier pour les secteurs et zones géographiques considérés comme les plus controversés.

Achevé de rédiger le 23 novembre 2022

(7) Holon IQ : *Global Climate Tech Venture Capital Funding*.

(8) Source : Gov.cn : *China maps path to carbon peak, neutrality under new development philosophy*.

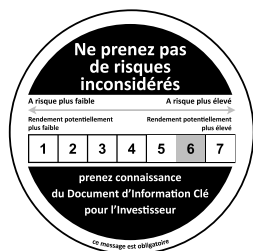
Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les allocations et répartitions, géographiques et sectorielles, ne sont pas figées et sont susceptibles d'évoluer dans le temps, dans les limites du prospectus.

Les documents réglementaires de l'OPC sont disponibles sur le site Internet de la société de gestion : www.am.eu.rothschildandco.com. Aussi, nous vous rappelons la nécessité et l'importance de bien prendre connaissance des Documents d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Les labels attestent uniquement le caractère responsable et durable de la gestion et ne doivent pas être considérés ni comme un gage de sécurité du capital ni comme une garantie de la performance financière du fonds. L'obtention de ces labels par le compartiment ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. <https://am.fr.rothschildandco.com/fr/investissement-responsable/documents-utiles/>



R-co Valor 4Change Global Equity - FR00140019B9



Durée de placement recommandée : 5 ans

Le niveau de risque de cet OPCVM est de 6 (volatilité comprise entre 15% et 25%). Les données historiques utilisées pour le calcul de cet indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur de l'OPCVM. La catégorie de risque associée à l'OPCVM n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps à la hausse comme à la baisse. La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. L'OPCVM n'est pas garanti en capital. Autres facteurs de risque importants, non pris en compte de manière adéquate par l'indicateur : risque de liquidité, impact des techniques telles que des produits dérivés, risque de contrepartie. Ces risques peuvent impacter négativement la valeur liquidative de l'OPC. La survenance de l'un de ces risques pourra entraîner une baisse de la valeur liquidative de l'OPC. Pour de plus amples informations sur le profil de risque et ses principaux contributeurs, merci de vous référer au prospectus.

Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques et aux frais, disponibles sur le site Internet de Rothschild & Co Asset Management Europe : am.eu.rothschildandco.com

Avertissements

Document à caractère publicitaire, simplifié et non contractuel. Les informations, commentaires et analyses contenus dans ce document sont fournis à titre purement informatif et ne sauraient être considérés comme un conseil en placement, un conseil fiscal, une recommandation ou un conseil en investissement de la part de Rothschild & Co Asset Management Europe. Les informations/opinions/données contenues mentionnées dans ce document, considérées comme légitimes et correctes le jour de leur publication, conformément à l'environnement économique et financier en place à cette date, sont susceptibles d'évoluer à tout moment. Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin à partir de sources réputées fiables par Rothschild & Co Asset Management Europe, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient, qui n'ont qu'une valeur indicative et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Rothschild & Co Asset Management Europe n'a pas procédé à une vérification indépendante des informations contenues dans ce document et ne saurait donc être responsable de toute erreur ou omission, ni de l'interprétation des informations contenues dans ce document. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par un commissaire aux comptes.

En outre, compte tenu du caractère subjectif de certaines analyses, il convient de souligner que les informations, projections, estimations, anticipations, hypothèses et/ou opinions éventuelles ne sont pas nécessairement mises en pratique par les équipes de gestion de Rothschild & Co Asset Management Europe ou de ses affiliés, qui agissent en fonction de leurs propres convictions. Certains énoncés prévisionnels sont préparés sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Toute estimation hypothétique est, par nature, spéculative et il est envisageable que certaines, si ce n'est l'ensemble, des hypothèses relatives à ces illustrations hypothétiques ne se matérialisent pas ou diffèrent significativement des déterminations actuelles. La présente analyse n'est valable qu'au moment de la rédaction du présent rapport.

R-co Valor 4Change Global Equity est un compartiment de la SICAV R co 2, Société d'investissement à capital variable, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 889 511 747 R.C.S. Paris, ayant son siège social au 29, avenue de Messine à Paris (75008).

Les informations ne présument pas de l'adéquation de l'OPC présenté au profil et à l'expérience de chaque investisseur individuel. Rothschild & Co Asset Management Europe ne saurait être tenu responsable d'aucune décision prise sur le fondement des éléments contenus dans ce document ou inspirée par eux. En cas de doute, et avant toute décision d'investir, nous vous recommandons de prendre contact avec votre conseiller financier ou fiscal. L'Organisme de Placement Collectif (OPC) présenté ci-dessus est organisé selon la loi française, et réglementé

par l'Autorité des marchés financiers (AMF). L'investissement dans des parts ou actions de tout OPC n'est pas exempt de risques. Avant tout investissement, il est impératif de lire attentivement le DICI et prospectus de l'OPC, et plus particulièrement sa section relative aux risques. Chaque investisseur doit également s'assurer des juridictions dans lesquelles les parts ou actions de l'OPC sont enregistrées. Le DICI/prospectus complet est disponible sur notre site Internet : www.am.eu.rothschildandco.com. La valeur liquidative (VL) / valeur nette d'inventaire (VNI) est disponible sur notre site internet. Les informations présentées ne sont pas destinées à être diffusées et ne constituent en aucun cas une invitation à destination de ressortissants des États-Unis ou de leurs mandataires. Les parts ou actions de l'OPC présentées dans ce document ne sont pas et ne seront pas enregistrées aux États-Unis en application du U.S. Securities Act de 1933 tel que modifié ("Securities Act 1933") ou admises en vertu d'une quelconque loi des États-Unis. Ces parts ou actions ne doivent ni être offertes, vendues ou transférées aux États-Unis (y compris dans ses territoires et possessions) ni bénéficier, directement ou indirectement, à une "U.S. Person" (au sens du règlement S du Securities Act de 1933) et assimilées (telles que visées dans la loi Américaine dite "HIRE" du 18/03/2010 et dans le dispositif FATCA).

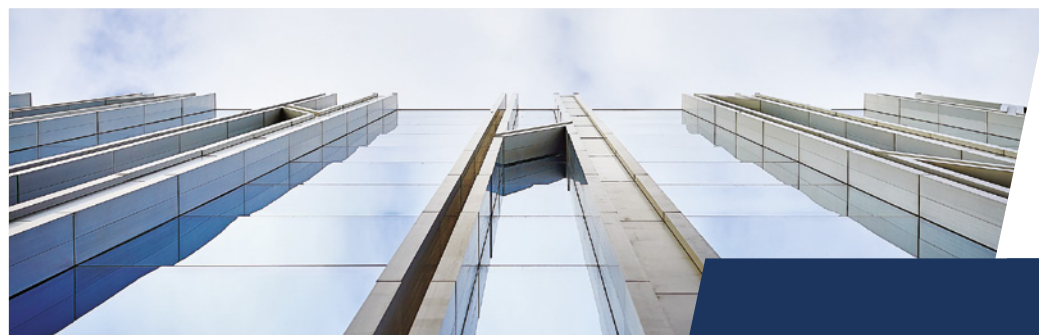
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures, et ne sont pas constantes dans le temps. La valeur des investissements et des revenus en découlant peut varier à la hausse comme à la baisse, et n'est pas garantie. Il est donc possible que vous ne récupériez pas le montant initialement investi. Les variations des taux de change peuvent affecter à la hausse comme à la baisse la valeur des investissements et des revenus en découlant, lorsque la devise de référence de l'OPC est différente de la devise de votre pays de résidence. Les OPC dont la politique d'investissement vise plus particulièrement des marchés ou secteurs spécialisés (comme les marchés émergents) sont généralement plus volatils que les fonds plus généralistes et d'allocation diversifiée. Pour un OPC volatil, les fluctuations peuvent être particulièrement importantes, et la valeur de l'investissement peut donc chuter brusquement de façon importante. Les performances présentées ne tiennent pas compte des éventuels frais et commissions perçus lors de la souscription et rachat des parts ou actions de l'OPC concerné. Les portefeuilles, produits ou valeurs présentés sont soumis aux fluctuations du marché et aucune garantie ne peut être donnée quant à leur évolution future. Le traitement fiscal dépend de la situation individuelle de chaque investisseur, et peut faire l'objet de modifications.

Rothschild & Co Asset Management Europe, Société de gestion de portefeuille au capital de 1 818 181,89 euros, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Toute reproduction partielle ou totale de ce document est interdite, sans l'autorisation préalable de Rothschild & Co Asset Management Europe, sous peine de poursuites.

À propos de Rothschild & Co Asset Management Europe

Division spécialisée en gestion d'actifs du groupe Rothschild & Co, nous offrons des services personnalisés de gestion à une large clientèle d'investisseurs institutionnels, d'intermédiaires financiers et de distributeurs. Nous articulons notre développement autour d'une gamme de fonds ouverts, commercialisés sous quatre marques fortes : Conviction, Valor, Thematic et 4Change, et bénéficiant de nos expertises de long terme en gestion active et de conviction ainsi qu'en gestion déléguée. Basés à Paris et implantés dans 10 pays en Europe, nous gérons plus de 22 milliards d'euros et regroupons près de 150 collaborateurs. Plus d'informations sur : am.eu.rothschildandco.com



Rejoignez-nous
sur **LinkedIn** 

Retrouvez toutes
les informations sur
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management